

长城财富流动性周报

2023 年第 29 周 7 月 24 日星期一

【一周要闻】

1、中国 6 月银行结汇 14316 亿元人民币，售汇 13727 亿元；上半年银行累计结汇 78482 亿元，累计售汇 78338 亿元。外汇局指出，上半年我国跨境资金流动平稳有序，外汇市场供求基本平衡，银行代客涉外收付款和银行结售汇均呈现顺差格局。银行代客涉外收入和支出合计超过 6 万亿美元，处于历史同期次高水平。银行结售汇小幅顺差，其中 6 月份顺差 82 亿美元，大幅高于前几个月的月均规模。

2、中国二季度 GDP 同比增长 6.3%，预期增 6.8%，前值增 4.5%。中国上半年固定资产投资同比增长 3.8%，预期增 3.3%，1-5 月增 4.0%；中国 6 月社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增 3.1%，预期 3.5%，前值 12.7%；中国 6 月规模以上工业增加值同比增长 4.4%，预期增 2.5%，前值增 3.5%。中国上半年房地产开发投资 58550 亿元，同比下降 7.9%；商品房销售额增长 1.1%，其中住宅销售额增长 3.7%；房地产开发企业到位资金下降 9.8%。6 月份，房地产开发景气指数为 94.06。

3、交易商协会召开民营企业融资座谈会，听取民营企业对扩大民企债券融资支持工具（第二支箭）服务范围、更好促进民营企业持续健康发展的意见和建议。新希望集团、新城控股、碧桂园集团、红豆集团、TCL 集团、三一重工等 12 家民营企业表示，去年 11 月以来，“第二支箭”政策延期并扩容，积极支持民营房企发债融资，对维护民营房企债券融资稳定发挥了重要作用，取得了良好成效。下一步，交易商协会将扎实推进“第二支箭”工作开展，持续支持民营房地产和产业类企业债券融资，助力民营经济健康发展、高质量发展。

【主要内容】

公开市场操作

上周，央行公开市场共有 310 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期，上周央行公开市场累计进行了 1120 亿元逆回购和 1030 亿元 MLF 操作，因此上周央行公开市场全口径净投放 840 亿元。

Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 1120 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 330 亿元、150 亿元、250 亿元、260 亿元、130 亿元。

资金面方面，税期过后，央行继续在公开市场温和净投放。交易员称，目前流动性较日前有所缓和，不过因马上将迎来月末，资金价格整体变化有限。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单一级报价最新在 2.31% 附近，且需求积极；同期限同类型存单二级最新成交在 2.30% 附近。

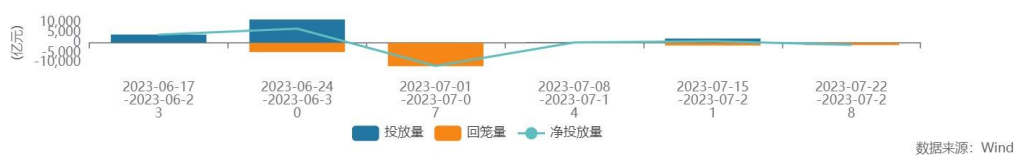
7 月 LPR 报价持稳，1 年期 LPR 报 3.55%，上次为 3.55%；5 年期以上品种报 4.20%，上次为 4.20%。东方金诚点评称，7 月 LPR 报价保持不变符合市场预期。后期若降准落地，有望带动 LPR 报价单独下调。鉴于未来一段时间仍需推动实体经济融资成本稳中有降，特别是引导新发放居民房贷利率进一步下行，我们判断若三季度降准落地，叠加此前分别于 2022 年 12 月和 2023 年 4 月两次降准为银行带来的降成本效应，不排除在 MLF 操作利率保持不变的同时，LPR 报价单独下调的可能。

7 月 MLF 小幅增量平价续做。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 17 日开展 1030 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作和 330 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.65%、1.90%，充分满足了金融机构需求。

中信证券明明认为，宽货币周期尚未结束，降准仍有空间。今年来央行货币政策操作兼顾量价，数量端一季度 MLF 宽幅超额续作叠加降准，二季度维持基本稳定，小幅超额续作；价格端 6 月 OMO 与 MLF 利率双降，金融支持实体力度有保障。表述层面，今年来以 3

月降准、6月降息为节点的三个阶段中，央行主要领导对于货币政策的表述愈发积极，宽松政策取向已较为明确。历史上重要场合提及降准、运用存款准备金工具后，降准公告往往会在一个月内落地。考虑到 MLF 下半年到期高峰将至，而存量 MLF 余额持续高于 5 万亿元，在支持下半年信贷增长、流动性合理充裕的目标下，不排除下半年出现降准置换 MLF 的可能性。8 月~9 月存在降准落地的可能性。

人民银行货币政策司司长邹澜在国新办发布会上表示，后续人民银行将根据经济和物价形势的需要，加大宏观调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，综合运用存款准备金率、中期借贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具，保持银行体系流动性和合理充裕，保持货币信贷合理增长，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。同时，继续发挥好结构性货币政策工具的引导作用。



资金面分析

7月21日，R001 加权平均利率为 1.6356%，较前一周涨 17.27 个基点；R007 加权平均利率为 1.8802%，较前一周跌 8.22 个基点；R014 加权平均利率为 2.0673%，较前一周涨 1.42 个基点；R1M 加权平均利率为 2.2336%，较前一周涨 7.7 个基点。

7月21日，shibor 隔夜为 1.531%，较前一周涨 19.9 个基点；shibor1 周为 1.826%，较前一周涨 2 个基点；shibor2 周为 1.991%，较前一周涨 10.5 个基点；shibor3 月为 2.1%，较前一周跌 0.1 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 13404.33 亿元；较前一周减少 93.75 亿元。上周上交所 1 天国债回购年化利率为 1.888%，较前一周涨 2.3 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	19.9	2	10.5	0	-0.1
GC	10	-6.5	-0.5	-6.5	-11.5
R	17.27	-8.22	1.42	7.7	-5.57

同业存单市场分析

上周主要银行同业存单发行 8057 亿元，净融资额为 2761 亿元，对比 7.10-7.14 主要银行同业存单发行 3852 亿元，净融资额-1337 亿元，发行规模增加，净融资额增加。股份行、1Y 存单发行占比最高，分别为 35%、49%；股份行、1 年期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 92%、85%、86%。同业存单各主体的发行利率有所分化，股份行、国有行、农商行发行利率分别下行 1.5bp、0.5bp、4.2bp，城商行发行利率上行 0.7bp。各期限的发行利率有所分化，1 月期、3 月期、6 月期、9 月期 CD（股份行）利率分别上行 0.9bp、1.3bp、7.4bp、6.0bp，1 年期 CD（股份行）利率下行

1.5bp。主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差上行 2.1bp 至 21.2bp；期限利差方面，1Y-1M 利差上行 10.7bp 至 41.7bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差上行 6.8bp 至 43.7bp，1YCD 与 R001 的利差下行 18.7bp 至 68.1bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差下行 1.5bp 至 -33.3bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率较前一周不同期限跌幅不同，1年期品种下跌 10bp，10年期品种下跌 3.65bp。上周国开债收益率不同期限跌幅不同，1年期品种下跌 3bp，3年期品种下跌 2.72bp，10年期品种下跌 3.84bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-10	-4.25	-5.92	-3.48	-3.65
国开	-3	-2.72	-2.65	-2.12	-3.84
口行	-2.98	-3.48	-3	-2.16	-3.49
农发	-5.96	-2.48	-3.5	-1.98	-4.39